

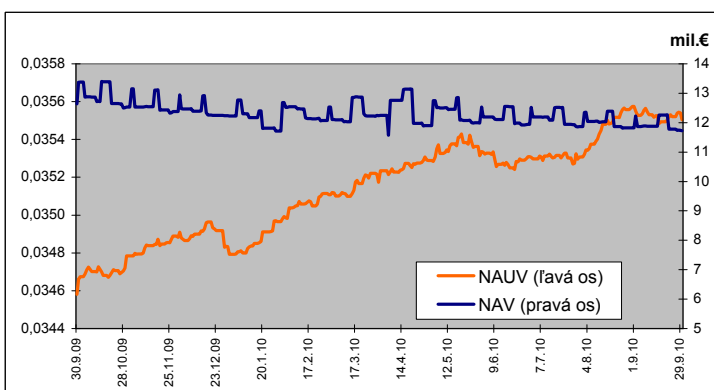
MESAČNÁ SPRÁVA (k 30.9.2010)

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Dátum vytvorenia fondu:	1.2.2006
Čistá hodnota majetku (NAV):	11 728 837,21 € 353 342 949,79 Sk
Aktuálna hodnota doplnkovej dôchodkovej jednotky (NAUV):	0,035504 € 1,0696 Sk
Depozitár fondu:	VUB, a.s.
Modifikovaná dĺžka portfólia:	2,00
Konverzný kurz: 1 EUR = 30,1260 SKK	

Výkonnosť za 1 mesiac:	-0,20%
od začiatku roka:	2,04%
za posledných 12 mesiacov:	2,67%

VÝVOJ MAJETKU A DÔCHODKOVEJ JEDNOTKY



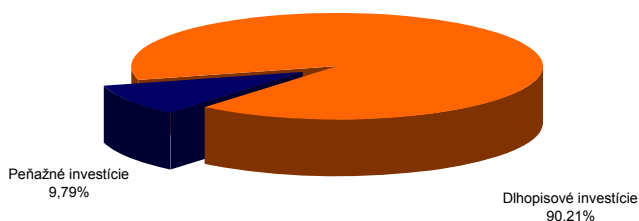
KOMENTÁR INVESTIČNÉHO MANAŽÉRA

Výplatný fond je určený pre poberateľov dávok z doplnkového dôchodkového sporenia. Jeho cieľom je svojimi výnosmi pokryť záväzky d.d.s. voči klientom pri výplatách ich dôchodku. Fond bude aplikovať konzervatívnu investičnú stratégiu a bude sa sústreďovať hlavne na likvidne bezpečné a relatívne krátkodobé dlhopisové investície.

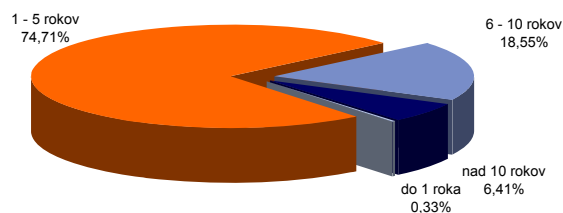
September opäť poriadne zamiešal kartami na finančných trhoch. Negatívna nálada tlačiacca nadol ceny akcií a nahor ceny dlhopisov bola čiastočne potlačená vyjadreniami centrálnych bánk v USA a EU. Obe potvrdili, že pomalé zotavovanie ekonomík ich vedie k pokračovaniu silnej monetárnej stimulácii. Oddialili sa tak obavy, že by sa začali uzatvárať peňažné kohútiky podporujúce súčasný rast a tým by sa mohla vrátiť recesia. Dobrej nálađe prispelo aj oficiálne prehlásenie, že recesia v USA skončila už v júni 2009. Výsledkom bol rast cien akcií, prepád hodnoty dolára a nepatrná korekcia na trhu dlhopisov. Slovenské dlhopisy sa napriek tomu udržali na rovnakých úrovniach a nijako týmto vývojom neutrpeli. Korekciu na trhu dlhopisov sme využili a predžili sme priemernú splatnosť dlhopisov o cca. štvrt' roka. Napriek tomu klesajúce ceny pevne úročených inštrumentov čiastočne negatívne ovplyvnili aj majetok fondu, ktorý medzimesačne mierne klesol.

ROZLOŽENIE INVESTÍCIÍ

Triedy aktív



Splatnosť dlhopisovej časti



NAJVÝZNAMNEJŠIE INVESTÍCIE

Názov / Emitent	ISIN	Druh	Podiel*
SVK Štátny dlhopis 0 27/1/2012	SK4120006990	dlhopis	16,70%
SVK Štátny dlhopis 0 05/04/12-205	SK4120004565	dlhopis	13,36%
NOVA LJUBLJANSKA 3.25 / 12	XS0439410035	dlhopis	9,60%
SVK Štátny dlhopis 3.5 24/2/2016	SK4120007071	dlhopis	8,94%
ABANKA VIPA ABVIPFLOAT 09/12	XS0452852196	dlhopis	5,14%
REP OF SLOVENIA 4 17/2/2016	SI0002102349	dlhopis	4,64%
Zeleznice SR 8.60/14	XS0149619099	dlhopis	4,49%
Dexia Cred Local var/12	XS0520005645	dlhopis	4,26%
Bear Stearns var/14	XS0243584454	dlhopis	4,07%
VUB HZL var/11	SK4120005174	dlhopis	3,91%
Ceska exp. float/16	XS0302244933	dlhopis	3,15%
DEXIA Credit Local 2.625/14	XS0480266484	dlhopis	2,67%
DEXIA CRED LOCL FLOAT 13	XS0488173864	dlhopis	2,56%
EOAGR 5.9 06/23	XS0372874239	dlhopis	2,56%
CZECH REP 3.625 04/21	XS0541140793	dlhopis	1,68%

*podiel na celkových aktívach fondu